

AR23



Lib

---

*McGraw-Hill Ryerson Limited*  
**ANNUAL REPORT**  
Rapport annuel  
1972

---



*Executive Offices:* 330 Progress Avenue, Scarborough, Ontario  
*Auditors:* Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.  
*Bankers:* The Bank of Nova Scotia  
*General Counsel:* Payton, Biggs & Graham  
*Registrar and Transfer Agent:* National Trust Company, Limited  
*Listed:* Toronto and Montreal Stock Exchanges  
Stock Symbol MHR

McGraw-Hill Ryerson Limited  
330 Progress Avenue, Scarborough, Ontario  
(416) 293-1911, Telex 02-21661

McGraw-Hill Ryerson Limited  
750 Laurentian Blvd., Montreal, Quebec  
(514) 744-5531

McGraw-Hill Ryerson Limited  
1652 West 7th Ave., Vancouver, B.C.  
(604) 731-8811

McGraw-Hill Ryerson Limited  
Suite 212, Pacific Building  
1541 Barrington St., Halifax, Nova Scotia  
(902) 423-6568

Inside photographs: Norman Mansfield.

## CONTENTS

<i>Financial Highlights</i>	1
<i>Directors' Report to the Shareholders</i>	3
<i>Balance Sheet</i>	4-5
<i>Statement of Income and Retained Earnings</i>	6
<i>Statement of Source and Application of Funds</i>	7
<i>Notes to Financial Statements</i>	8-9
<i>Auditors' Report</i>	9
<i>Five-year Comparative Statement of Income</i>	10
<i>Publishing Activities</i>	11 - 13
<i>Activités d'édition</i>	14
<i>Faits saillants</i>	15
<i>Rapport des administrateurs aux actionnaires</i>	17
<i>Etats financiers</i>	19-24

## FINANCIAL HIGHLIGHTS

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Net sales	\$13,389,113	\$14,097,201
Net income per share	60.8¢	63.3¢
Number of shares outstanding (year end)	2,000,000	2,000,000
Shareholders' equity (year end)	\$ 6,392,451	\$ 5,777,040
Per share	\$3.196	\$2.889
Working capital (year end)	\$ 5,676,646	\$ 5,201,002

## DIRECTORS

Edward E. Booher	President, Books and Education Services Group, McGraw-Hill, Inc.
M. Barbara Byam	Vice President, McGraw-Hill Ryerson Limited
John J. Cooke	Senior Vice President, Secretary and Counsel, McGraw-Hill, Inc.
E. Jacques Courtois, Q.C.	Partner, Laing, Weldon, Courtois, Clarkson, Parsons, Gonthier & Tetrault, Solicitors
Daniel F. Crowley	Executive Vice President, Finance and Administration, McGraw-Hill, Inc.
William L. Darnell	Senior Vice President, McGraw-Hill Ryerson Limited
Graham K. England	Executive Vice President, McGraw-Hill International Book Company
John F. Macmillan	President, McGraw-Hill Ryerson Limited
John L. McGraw	Chairman of the Board, McGraw-Hill, Inc.
Russell T. Payton	Partner, Payton, Biggs & Graham, Solicitors
Dr. Murray G. Ross	University Professor, York University
Mead Stone	President, McGraw-Hill International Book Company
Charles H. Sweeny	Chairman of the Board, McGraw-Hill Ryerson Limited; Senior Vice President, McGraw-Hill International Book Company
Lorne M. Wilkinson	Executive Vice President, McGraw-Hill Ryerson Limited

## OFFICERS

Charles H. Sweeny	Chairman of the Board
John F. Macmillan	President
Lorne M. Wilkinson	Executive Vice-President
William L. Darnell	Senior Vice-President
Cornelis J. VanRemortel	Vice-President and Secretary-Treasurer
M. Barbara Byam	Vice-President
Lloyd H. Scheirer	Vice-President

## DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your directors have pleasure in presenting this first Annual Report as a public company, reviewing the Company's operations for the year ended December 31, 1972 and the related audited financial statements.

While operations of your company in 1972 continued at a high level, they failed to reach expectations, reflecting the generally poor climate in the publishing industry. Net sales amounted to \$13,389,113 compared with \$14,097,201 in 1971. Net income for the year was \$1,215,411 or 60.8¢ per share compared to \$1,265,911 or 63.3¢ per share in 1971. Dividends paid during the year amounted to \$600,000 equivalent to 30¢ per share. Working capital of the Company increased to \$5,676,646 from \$5,201,002 as indicated in the Source and Application of Funds Statement shown on page 7.

Among the major reasons for the decline in sales was the tightening of government funds for the purposes of education. As a result, budgets for the purchase of instructional materials were curtailed at all levels of education. In addition, enrollments have flattened out at the elementary level and did not achieve their anticipated growth at the post-secondary level. These factors all affected adversely the sale of textbooks and related materials of instruction which constitute a large part of our total product.

On the positive side, the market for books for the general reading public was solid and substantial, and the demand for Canadian books was particularly keen. Your company experienced growth in both these areas of publishing, and, during 1972, the sale of books published and manufactured in Canada provided more than 45% of the Company's total revenues.

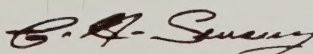
The revenues received from the export of Canadian books and from the sales of foreign rights to Canadian books increased at a very satisfactory rate. Although these revenues from foreign sources are still a small part of the Company's total revenues, they do represent an attractive area of growth. So that the Company may realize the full potential of the Canadian market for general and educational books, your management is thoroughly scrutinizing its marketing strategies. New selling and promotional techniques which are attuned to the changing markets have been devised and are being tested.


The editorial staff of the Company has been expanded to satisfy the demand for more Canadian materials. New areas for publishing are being explored and assessed. The program for publishing materials in the French language is receiving particular attention and promises good prospects for healthy growth.

Among the publishing projects which have been under development for the past several years, and which will be launched in 1973, are several major series of school textbooks with their attendant supplementary materials. The adoption of such a series in even one province can add very substantially to the Ryerson Educational Division's sales for a period of three to five years, or even longer. The other publishing divisions, also, are intensifying their efforts to develop important and worthwhile projects for publication not only in 1973 but in the years to come.

Your Directors consider that such an aggressive, expansionary policy as this is the best means of ensuring that McGraw-Hill Ryerson will overcome the difficulties created by recent market changes, and achieve a new level of profitable publishing in the future.

Your Directors extend their warm thanks and appreciation to all employees for their conscientious efforts throughout the year.

  
Chairman of the Board

  
President

McGRAW-HILL RYERSON LIMITED  
(Incorporated under the laws of Ontario)  
BALANCE SHEET  
DECEMBER 31, 1972

ASSETS

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Current:		
Cash	\$ 21,624	\$ 412,859
Accounts receivable	2,143,529	2,132,103
Amounts due from affiliated companies	109,943	95,914
Income taxes recoverable	112,636	—
Inventories, at the lower of cost and net realizable value	5,012,965	5,002,091
Prepaid expenses (note 1)	228,768	177,780
Total current assets	<u>7,629,465</u>	<u>7,820,747</u>
Property and equipment:		
Land and improvements	431,413	431,413
Buildings	1,629,154	1,629,154
Furniture and equipment	658,532	621,516
Total property and equipment, at cost	<u>2,719,099</u>	<u>2,682,083</u>
Less accumulated depreciation	<u>777,724</u>	<u>692,303</u>
	<u>1,941,375</u>	<u>1,989,780</u>
Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill, at cost (note 2)	<u>540,000</u>	<u>540,000</u>
	<u>\$10,110,840</u>	<u>\$10,350,527</u>

(See accompanying notes to financial statements)

## LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Current:		
<i>Note payable to bank</i>	\$ —	\$ 500,000
<i>Accounts payable and accrued charges</i>	1,298,316	1,209,998
<i>Dividend payable</i>	150,000	150,000
<i>Amounts due to affiliated companies</i>	395,463	568,134
<i>Income and other taxes payable</i>	<u>109,040</u>	<u>191,613</u>
Total current liabilities	<u>1,952,819</u>	<u>2,619,745</u>
Long-term debt (note 3)	1,792,082	1,986,556
Less instalments due within one year, included with current liabilities	<u>197,700</u> <u>1,594,382</u>	<u>198,000</u> <u>1,788,556</u>
Deferred income taxes	<u>171,188</u>	<u>165,186</u>
Shareholders' equity:		
<i>Capital stock (note 4)—</i>		
Authorized:		
5,000,000 common shares without par value		
Issued:		
2,000,000 shares	2,000,000	2,000,000
Retained earnings	<u>4,392,451</u>	<u>3,777,040</u>
Total shareholders' equity	<u>6,392,451</u>	<u>5,777,040</u>
	<u>\$10,110,840</u>	<u>\$10,350,527</u>

On behalf of the Board:

C. H. SWEENEY

Director

J. F. MACMILLAN

Director

MCGRAW-HILL RYERSON LIMITED  
STATEMENTS OF INCOME AND RETAINED EARNINGS  
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
INCOME		
Sales, less returns	\$13,389,113	\$14,097,201
Miscellaneous income—net	89,592	77,097
	<u>13,478,705</u>	<u>14,174,298</u>
Expenses:		
Operating	7,188,327	7,905,977
Editorial, selling, general and administrative	3,745,452	3,506,803
Depreciation (note 5)	90,830	113,940
Interest on long term debt	76,200	83,422
Other interest	22,485	45,455
	<u>11,123,294</u>	<u>11,655,597</u>
Income before income taxes	2,355,411	2,518,701
Income taxes	<u>1,140,000</u>	<u>1,252,790</u>
Net income	<u>\$ 1,215,411</u>	<u>\$ 1,265,911</u>
Net income per share (note 6)	<u>60.8¢</u>	<u>63.3¢</u>
RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning of year	\$ 3,777,040	\$ 4,981,129
Net income	<u>1,215,411</u>	<u>1,265,911</u>
	<u>4,992,451</u>	<u>6,247,040</u>
Dividends declared	<u>600,000</u>	<u>2,470,000</u>
Balance at end of year	<u>\$ 4,392,451</u>	<u>\$ 3,777,040</u>

(See accompanying notes to financial statements)

MCGRAW-HILL RYERSON LIMITED  
STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS  
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
<b>SOURCE OF FUNDS</b>		
Operations:		
Net Income	\$ 1,215,411	\$ 1,265,911
Add:		
Depreciation	90,830	113,940
Deferred income taxes	6,002	4,229
	<u>1,312,243</u>	<u>1,384,080</u>
Proceeds of issue of common shares	—	1,960,000
Proceeds of disposal of fixed assets	953	3,692
Total funds provided	<u>1,313,196</u>	<u>3,347,772</u>
<b>APPLICATION OF FUNDS</b>		
Dividends declared	600,000	2,470,000
Decrease in long term debt	194,174	200,442
Purchase of fixed assets	43,378	65,595
	<u>837,552</u>	<u>2,736,037</u>
Total funds applied	<u>837,552</u>	<u>2,736,037</u>
Increase in working capital	<u>\$ 475,644</u>	<u>\$ 611,735</u>
<b>CHANGES IN ELEMENTS OF WORKING CAPITAL</b>		
Working capital at beginning of year	\$ 5,201,002	\$ 4,589,267
Increase (decrease) in current assets:		
Cash	(391,235)	213,036
Accounts receivable	11,426	115,689
Amounts due from affiliated companies	14,029	(173,973)
Income taxes recoverable	56,049	—
Inventories	10,874	157,984
Prepaid expenses	50,988	36,994
	<u>(247,869)</u>	<u>349,730</u>
Decrease (increase) in current liabilities:		
Note payable to bank	500,000	950,000
Accounts payable and accrued charges	(87,065)	(666,890)
Dividend payable	—	(30,000)
Amounts due to affiliated companies	171,418	(57,277)
Income and other taxes payable	139,160	66,172
	<u>723,513</u>	<u>262,005</u>
Increase in working capital	<u>475,644</u>	<u>611,735</u>
Working capital at end of year	<u>\$ 5,676,646</u>	<u>\$ 5,201,002</u>

(See accompanying notes to financial statements)

# NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

## DECEMBER 31, 1972

### 1. PREPAID EXPENSES

Prepaid expenses include prepaid income taxes of \$131,300 in 1972 and \$96,179 in 1971.

### 2. CONTRACTS, COPYRIGHTS, TRADEMARKS, AGENCY RIGHTS AND GOODWILL

This amount consists of \$40,000 being the value assigned to shares of the company issued for certain agency rights and contracts, and \$500,000 being the minimum deferred payment for contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill acquired in connection with the purchase of the publishing assets and business of The Ryerson Press referred to in note 3. It is the company's policy not to amortize these amounts as long as there is no impairment in the value of the underlying assets.

### 3. LONG-TERM DEBT

	December 31	
	1972	1971
Due to McGraw-Hill, Inc., parent company— $5\frac{3}{4}\%$ promissory note (1972—U.S. \$1,285,114; 1971—U.S. \$1,385,114) maturing July 1, 1985 repayable in quarterly instalments of U.S. \$25,000—translated at the rates of exchange prevailing when the funds were received.	\$ 1,381,498	\$ 1,488,997
Balance of deferred minimum obligation of \$500,000 payable for contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill acquired in connection with the purchase of the publishing assets and business of The Ryerson Press in 1970.	410,584	497,559
<i>(The actual deferred payment for the purchase of The Ryerson Press is to be calculated by reference to sales of books and other printed or published materials relating to rights acquired in the purchase agreement during the five year period ending November 30, 1975. Instalments of the deferred payment, based on sales in each of these years, are to be made in the subsequent year (estimated instalment payable in 1973—\$90,200) with any unpaid balance falling due on March 2, 1976. Should the actual deferred payment exceed \$500,000, "Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill" will be increased accordingly.)</i>	<u>\$ 1,792,082</u>	<u>\$ 1,986,556</u>

Estimated minimum payments on long-term debt during the next five years are:

1973—\$197,700; 1974 and 1975—\$207,500 annually; 1976—\$227,884;

1977—\$107,500.

### 4. STOCK OPTION PLAN

Under the company's stock option plan, 40,000 common shares have been reserved for issue under options to be granted from time to time to certain senior officers and employees of the company up to a maximum of 4,000 shares each. The purchase price upon the exercise of any option may not be less than the fair market value of the common shares on the last business day prior to the date on which such option is granted. No option may have a term exceeding five years. The optionee has a cumulative right to exercise his option as to 25% of the optioned shares in each year of continuous employment with the company commencing after 12 months following the granting of the option. On December 31, 1972, options expiring on May 2, 1977 were outstanding for the purchase of 19,450 common shares at an exercise price of \$11.50 per share.

5. DEPRECIATION

Depreciation is provided on a straight line basis at rates which are designed to write off the assets over their estimated useful lives.

6. NET INCOME PER SHARE

Net income per share has been calculated on the basis that 2,000,000 shares have been outstanding since January 1, 1971. The exercise of the outstanding stock options referred to in note 4 would not significantly dilute net income per share.

7. PENSION PLAN

The company's policy is to fund pension costs accrued under the plan. Pension costs charged against income in the year represent payments to the plan's trustees for current and past service requirements as determined by an independent actuary. It is estimated that there were no unfunded pension liabilities at the end of 1972.

8. EXECUTIVE REMUNERATION

The aggregate direct remuneration paid or payable by the company to its directors and senior officers amounted to \$204,900 in 1972 and \$193,584 in 1971.

## AUDITORS' REPORT

TO THE SHAREHOLDERS OF  
McGRAW-HILL RYERSON LIMITED:

We have examined the balance sheet of McGraw-Hill Ryerson Limited as at December 31, 1972 and the statements of income and retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of McGraw-Hill Ryerson Limited at December 31, 1972 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

*Arthur Young, Chalkson, Gordon & Co.*

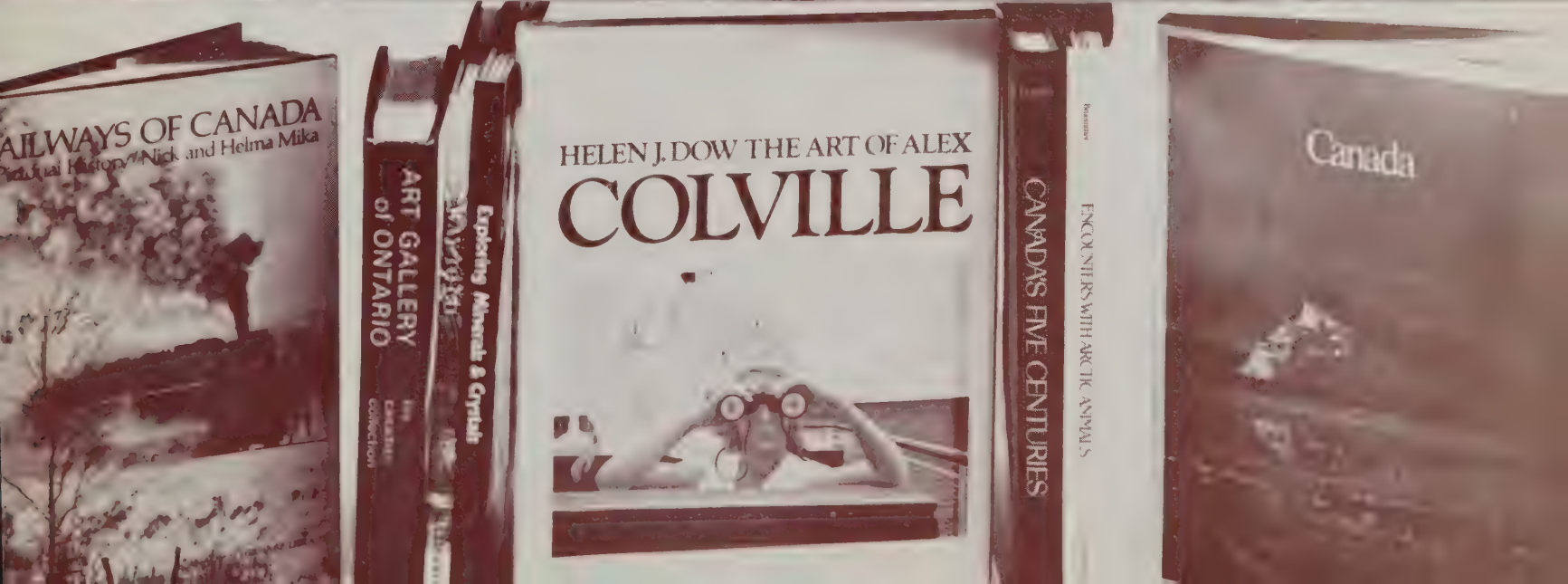
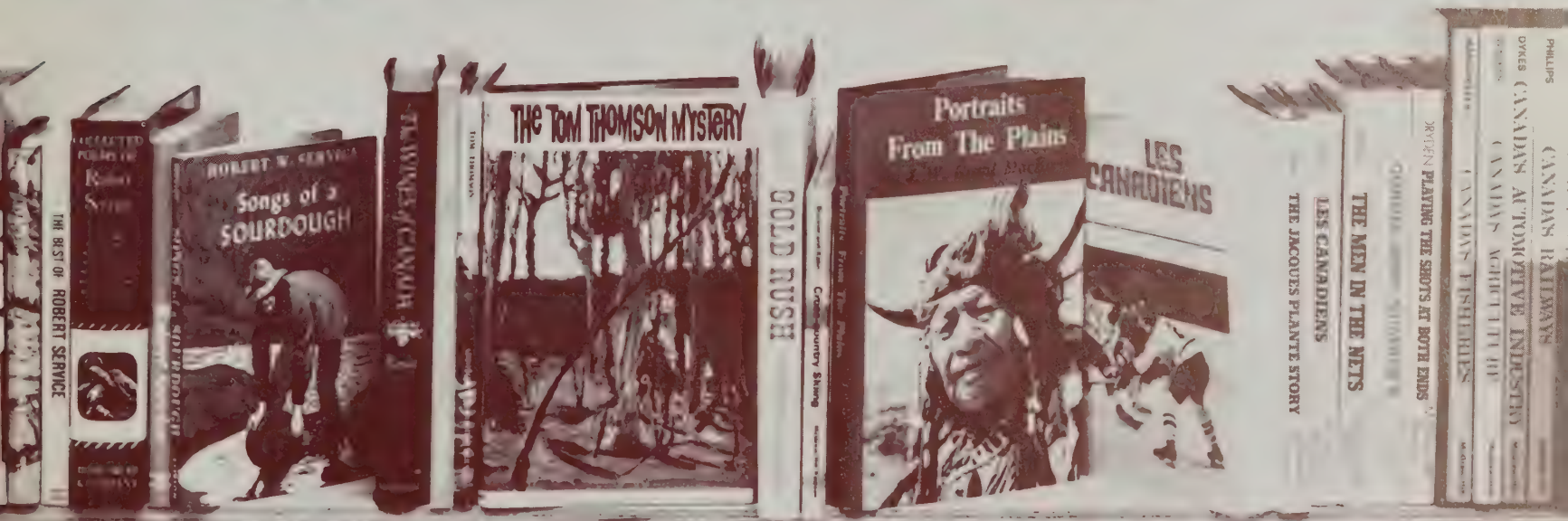
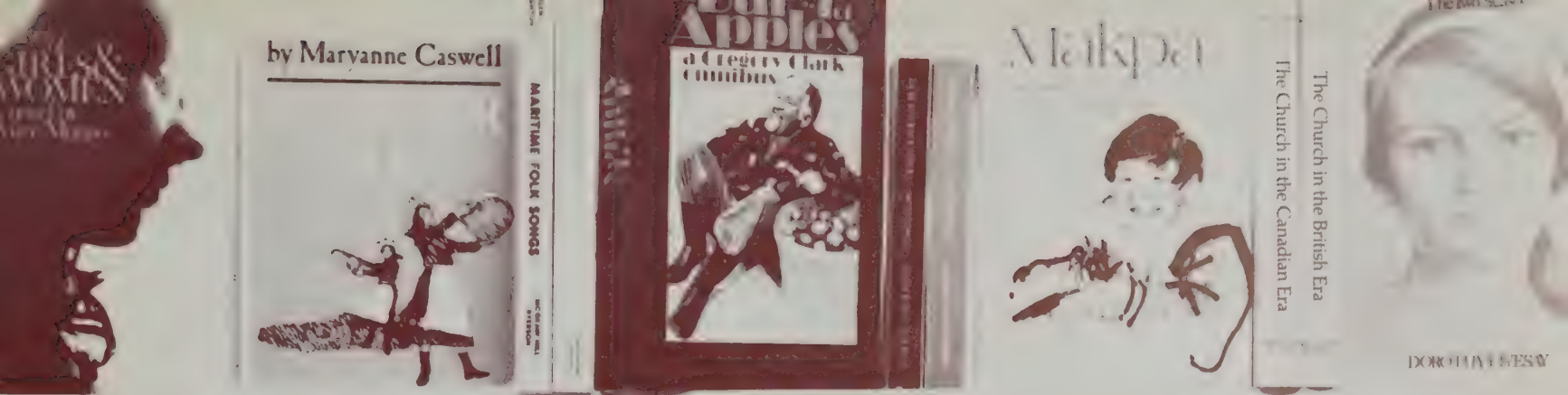
Toronto, Canada  
January 25, 1973

Chartered Accountants

McGRAW-HILL RYERSON LIMITED  
COMPARATIVE STATEMENT OF INCOME  
FIVE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1972

	<i>Year ended December 31</i>				
	<u>1972</u>	<u>1971</u>	<u>1970</u>	<u>1969</u>	<u>1968</u>
INCOME					
Sales, less returns	\$13,389,113	\$14,097,201	\$11,472,541	\$10,547,073	\$10,502,686
Miscellaneous income— net	<u>89,592</u>	<u>77,097</u>	<u>65,760</u>	<u>51,528</u>	<u>55,970</u>
	<u>13,478,705</u>	<u>14,174,298</u>	<u>11,538,301</u>	<u>10,598,601</u>	<u>10,558,656</u>
Expenses					
Operating	7,188,327	7,905,977	6,315,089	5,760,081	5,857,526
Editorial, selling, general and administrative	3,745,452	3,506,803	2,905,440	2,630,785	2,471,170
Depreciation	90,830	113,940	109,600	108,650	103,902
Interest on long term debt	76,200	83,422	97,633	100,283	107,017
Other interest	<u>22,485</u>	<u>45,455</u>	<u>15,093</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>11,123,294</u>	<u>11,655,597</u>	<u>9,442,855</u>	<u>8,599,799</u>	<u>8,539,615</u>
Income before income taxes and extraordinary items	2,355,411	2,518,701	2,095,446	1,998,802	2,019,041
Income taxes	<u>1,140,000</u>	<u>1,252,790</u>	<u>1,122,000</u>	<u>1,024,469</u>	<u>1,058,539</u>
Income before extraordinary items	1,215,411	1,265,911	973,446	974,333	960,502
Extraordinary items	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>403,269</u>	<u>56,318</u>	<u>—</u>
Net income	<u>\$ 1,215,411</u>	<u>\$ 1,265,911</u>	<u>\$ 1,376,715</u>	<u>\$ 1,030,651</u>	<u>\$ 960,502</u>
Income per share*					
Income before extraordinary items	60.8¢	63.3¢	48.7¢	48.7¢	48.0¢
Extraordinary items	—	—	20.2	2.8	—
Net income	<u>60.8¢</u>	<u>63.3¢</u>	<u>68.9¢</u>	<u>51.5¢</u>	<u>48.0¢</u>

\*Calculated on the basis that 2,000,000 common shares have been outstanding throughout the period.



## PUBLISHING ACTIVITIES

Your company is one of the largest publishers of Canadian books. In 1972, using the services of 40 Canadian printers and binders, we published 124 new titles and reprinted 292 titles previously published. Our list of Canadian titles in print now totals 1,070 and provides the company with close to one-half of its total revenue. In 1972 we spent in Canada just over \$2,750,000 for manufacturing these books, thus indirectly providing employment for many people in the printing industry. Royalties to Canadian authors amounted to close to half a million dollars.

The company's Canadian publishing program embraces non-educational (trade) books, educational books, and other teaching materials at every level from kindergarten to adult, on a multitude of subjects. In addition to its own publications, the company warehouses and markets in Canada the books of McGraw-Hill Book Company, New York, its sister companies in England, Australia and South Africa, and eight other American and British publishing companies for whom it is the exclusive agent in Canada.

The company is organized into divisions, each of which publishes for a particular market.

The College Division, the oldest and largest division of the company, serves universities and other post-secondary institutions. Its Canadian list includes a Political Science series, a Sociology series, and textbooks in economics, accounting, marketing, teaching methods and other subject areas.

The Ryerson Educational Division looks after the elementary and secondary school market for books and other teaching materials on academic subjects. Notable among the Canadian publications of this division are the McGraw-Hill Geography series, a Canadian adaptation of the Kottmeyer Spelling series, the "Issues for the 70s" series, the

Ryerson Science in Action series and the Ryerson Social Science series.

The Vocational Education Division is responsible for the technical and business areas of the elementary and secondary curriculum. This division is a major publisher of business education texts and by far the most active Canadian publisher of texts on other vocational subjects such as automotive mechanics, machine shop, drafting, welding, etc.

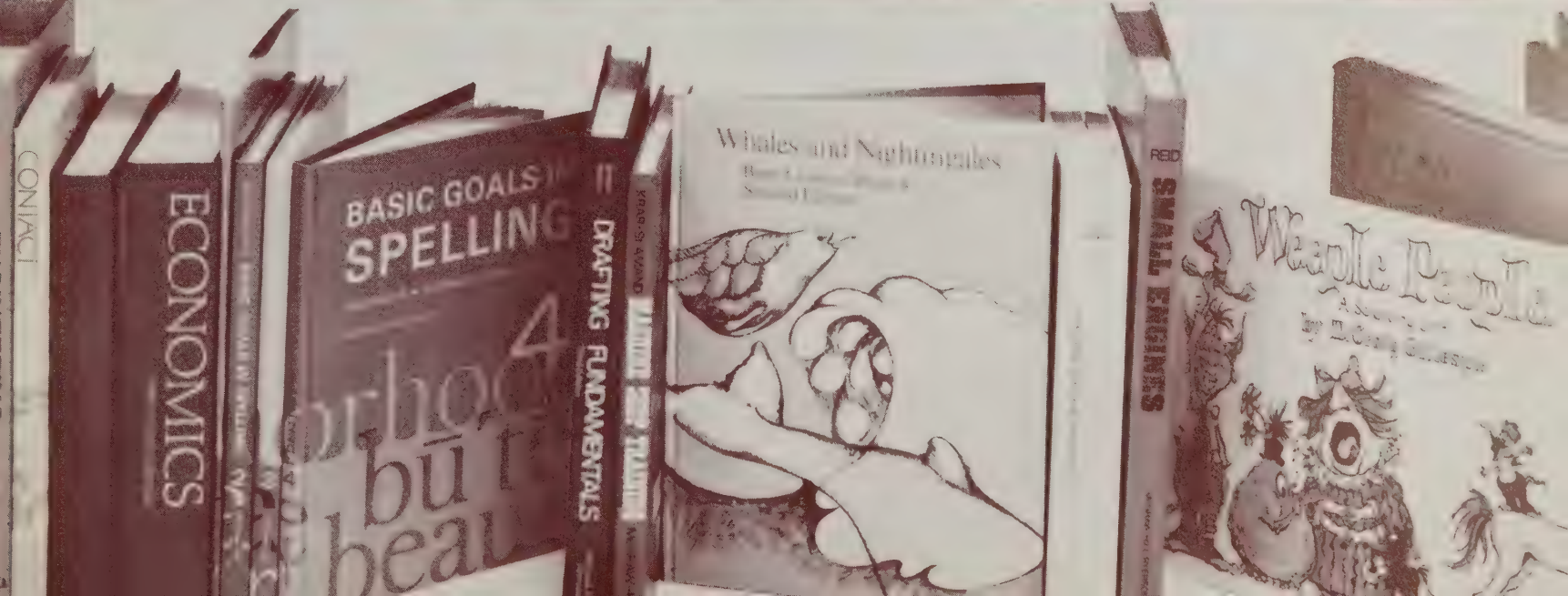
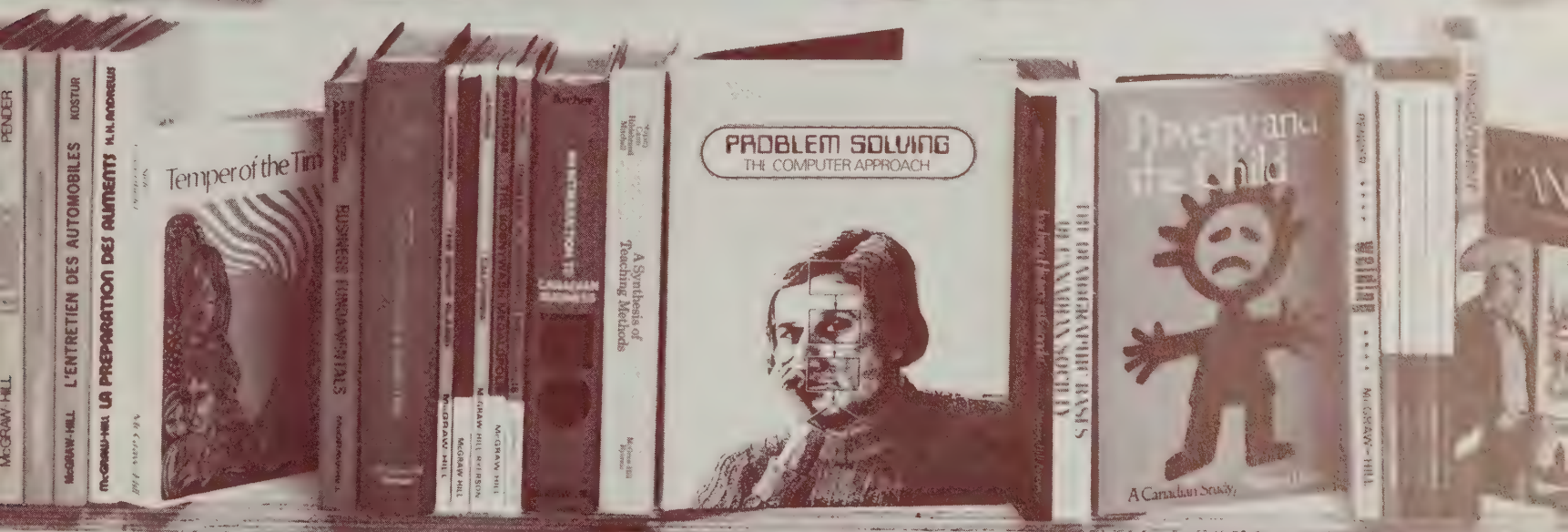
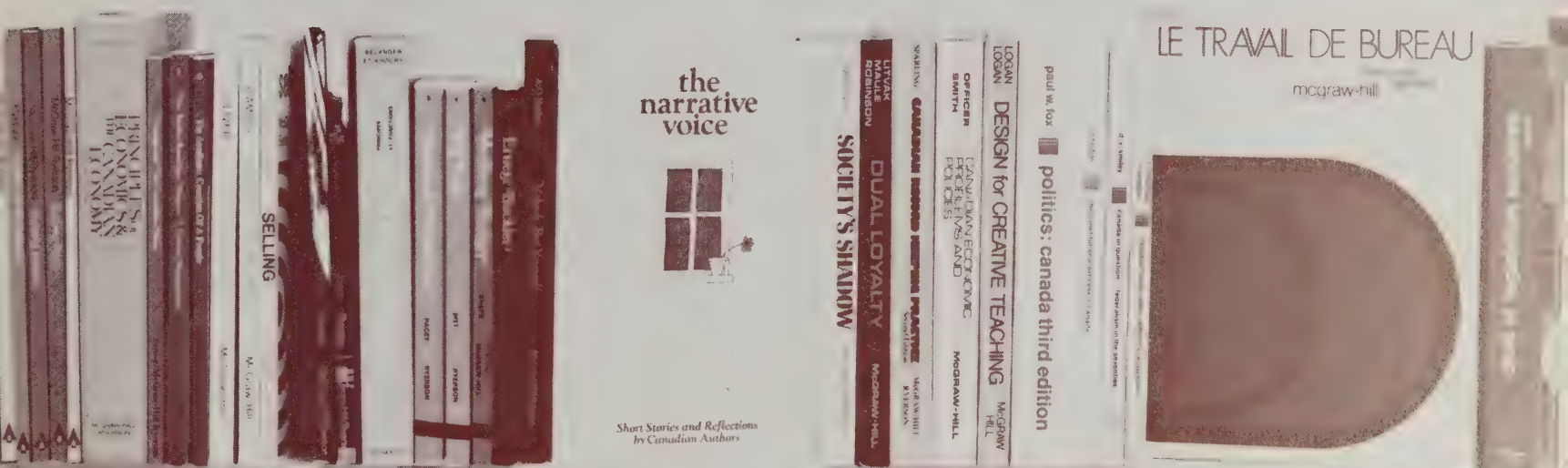
The Trade Division publishes books for the general reader and the Professional & Reference Book Division publishes books of special interest to business and industry. These divisions' major markets are bookstores and libraries. Trade Division's outstandingly successful 1972 books were *Charlie Farquharson's History of Canada*, by Don Harron; *The Art of Alex Colville* by Helen M. Dow; and *Encounters with Arctic Animals* by Fred Bruemmer. Professional & Reference published a new edition of Leonard's *Canadian Accountant's Handbook* and the *Canadian Construction Pricing Guide*.

Educational Developmental Laboratories Division markets unique systems of teaching reading—involving sophisticated machines and software—through specialized dealers across the country.

Audio-Visual Division sells motion pictures and filmstrips to educational and government institutions.

The Montreal branch publishes educational and trade books in the French language, and markets all the company's products in the province of Quebec.

This "divisional" organization is unique among publishers. It has been a major factor in the company's having become the only publisher in Canada that consistently publishes for *all* major markets.



## ACTIVITES D'EDITION

Votre compagnie fait partie des plus importants éditeurs de livres canadiens. En 1972, en faisant appel aux services de 40 imprimeurs et relieurs canadiens, nous avons publié 124 nouveaux titres et avons réimprimé 292 titres déjà existants. Notre liste de livres canadiens actuellement en circulation totalise 1,070 titres et procure à la compagnie près de la moitié de son revenu total. En 1972, nous avons dépensé au Canada un peu plus de \$2,750,000 pour la production de ces livres, fournissant ainsi du travail à un grand nombre de personnes dans l'industrie graphique. Les redevances payées à des auteurs canadiens se sont élevées à près d'un demi-million de dollars.

Le programme d'édition de la compagnie au Canada comprend aussi bien des publications d'intérêt général que des livres éducatifs et du matériel didactique divers; il s'adresse à une clientèle allant de la maternelle à l'âge adulte et englobe une multitude de sujets. En plus des livres qu'elle publie elle-même, la compagnie entrepose et vend au Canada les livres de McGraw-Hill Book Company, New York, et ceux de ses compagnies soeurs d'Angleterre, d'Australie, d'Afrique du Sud, et de huit éditeurs américains et anglais dont elle a la représentation exclusive au Canada.

La compagnie est structurée en plusieurs bureaux dont chacun publie pour un marché déterminé.

Le Bureau des publications post-secondaires, le plus ancien et le plus important, dessert les universités et autres institutions d'enseignement post-secondaire. Sa liste canadienne comprend des collections en sciences politiques et en sociologie ainsi que des manuels d'économie, de comptabilité, de marketing, de pédagogie et autres.

Le Bureau des publications éducatives Ryerson s'adresse pour sa part au marché des écoles élémentaires et secondaires, offrant aussi bien des livres que du matériel didactique portant sur différents sujets. Parmi les publications de ce bureau, on peut souligner la collection "McGraw-Hill Geography", une adaptation canadienne de la collection "Kottmeyer Spelling", les collections

"Issues for the 70s", "Ryerson Science in Action" et "Ryerson Social Science".

Le Bureau des publications en éducation professionnelle est responsable des secteurs technique et commercial des cours élémentaires et secondaires. Ce bureau est un important éditeur de textes pour l'enseignement commercial et, de loin, l'éditeur canadien produisant le plus de textes s'adressant à d'autres secteurs de formation professionnelle comme la mécanique automobile, l'usinage, le dessin, le soudage, etc.

Le Bureau des éditions populaires publie des livres d'intérêt général. Le Bureau des éditions spécialisées et des livres de référence publie des volumes s'adressant plus particulièrement au monde des affaires et au secteur de l'industrie. Les librairies et les bibliothèques constituent la plus grande partie du marché de ces bureaux. Parmi les titres du Bureau des éditions populaires qui ont obtenu un succès particulier en 1972, on remarque: *Charlie Farquharson's History of Canada*, de Don Harron, *The Art of Alex Colville* de Helen M. Dow et *Encounters with Arctic Animals* de Fred Bruemmer. Le Bureau des éditions spécialisées et des livres de référence a publié une nouvelle édition du volume de Leonard *Canadian Accountant's Handbook* et *Canadian Construction Pricing Guide*.

Le Bureau de recherches en éducation distribue, par l'intermédiaire de vendeurs spécialisés, d'un bout à l'autre du pays, une méthode unique d'enseignement de la lecture grâce à des machines et à un matériel recherchés.

Le Bureau du matériel audio-visuel vend des films divers aux maisons d'enseignement et aux institutions gouvernementales.

La succursale de Montréal publie des livres éducatifs et des éditions populaires en français et elle distribue dans la province de Québec tout le matériel produit par la compagnie.

Cette structure par "bureaux" est unique dans l'édition. Elle a aidé la compagnie à devenir le seul éditeur au Canada qui publie de façon régulière pour tous les marchés importants.

## FAITS SAILLANTS

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Ventes nettes	\$13,389,113	\$14,097,201
Bénéfice net par action	60.8¢	63.3¢
Nombre d'actions en circulation (fin d'exercice)	2,000,000	2,000,000
Avoir des actionnaires (fin d'exercice)	\$ 6,392,451	\$ 5,777,040
Par action	\$3.196	\$2.889
Fonds de roulement (fin d'exercice)	\$ 5,676,646	\$ 5,201,002

Siège social:	330 Progress Avenue, Scarborough, Ontario
Vérificateurs:	Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.
Banquiers:	La Banque de Nouvelle-Ecosse
Conseillers juridiques:	Payton, Biggs and Graham
Préposé aux registres des actionnaires et agent des transferts:	Trust National Compagnie Limitée
Valeurs inscrites à la cote officielle:	Bourses de Montréal et de Toronto Symbole: MHR

## ADMINISTRATEURS

Edward E. Booher  
M. Barbara Byam  
John J. Cooke  
E. Jacques Courtois, C.R.  
Daniel F. Crowley  
William L. Darnell  
Graham K. England  
John F. Macmillan  
John L. McGraw  
Russell T. Payton, C.R.  
Murray G. Ross  
Mead Stone  
Charles H. Sweeny  
Lorne M. Wilkinson

## DIRIGEANTS SUPERIEURS

Charles H. Sweeny	Président du Conseil
John F. Macmillan	Président
Lorne M. Wilkinson	Vice-président exécutif
William L. Darnell	Vice-président sénior
Cornelis J. VanRemortel	Vice-président et secrétaire-trésorier
M. Barbara Byam	Vice-président
Lloyd H. Scheirer	Vice-président

## RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs sont heureux de vous présenter ce premier Rapport annuel en tant que compagnie publique; celui-ci vous permettra de passer en revue les opérations de la compagnie durant l'année terminée le 31 décembre 1972 et d'examiner les états financiers vérifiés s'y rapportant.

Tout en se maintenant en 1972 à un niveau élevé, les opérations de votre compagnie n'ont cependant pas atteint leurs objectifs, reflétant en cela le climat général de l'industrie du livre. Les ventes nettes ont atteint le chiffre de \$13,389,113, en comparaison de \$14,097,201 en 1971. Le bénéfice net pour l'année a été de \$1,215,411 ou 60.8¢ par action, en comparaison de \$1,265,911 ou 63.3¢ par action en 1971. Les dividendes payés durant l'année se sont élevés à \$600,000, ou 30¢ par action. Le fonds de roulement de la compagnie a augmenté de \$5,201,002 à \$5,676,646 comme indiqué à l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds, à la page 21.

Une des principales raisons de la baisse des ventes a été la restriction des budgets gouvernementaux en matière d'éducation. Ceci a entraîné comme conséquence directe une réduction des budgets consacrés à l'achat de matériel didactique à tous les niveaux d'enseignement. De plus, les inscriptions se sont nivelées à l'élémentaire et n'ont pas maintenu le mouvement de croissance prévu au post-secondaire. Ces facteurs ont affecté de façon négative la vente des manuels scolaires et du matériel didactique connexe, qui constituent une part importante de notre produit total.

Sur un plan positif, le marché des livres d'intérêt général s'est révélé stable et important, et la demande de livres canadiens a été particulièrement intéressante. Votre compagnie a connu une certaine croissance dans ces deux secteurs et, durant 1972, la vente de livres publiés et produits au Canada a constitué plus de 45% des revenus totaux de la compagnie.

Les revenus obtenus de l'exportation de livres canadiens et de la vente à l'étranger des droits qui leur sont attachés ont augmenté à un taux très satisfaisant. Tout en ne représentant qu'une part peu importante des revenus totaux de la compagnie, les revenus provenant de sources étrangères constituent un secteur de croissance intéressant. Afin que la compagnie puisse réaliser tout le potentiel du marché canadien de livres populaires ou éducatifs, vos administrateurs étudient minutieusement les stratégies commerciales appliquées. De nouvelles techniques de vente et de publicité applicables aux marchés en pleine évolution ont été mises au point et sont actuellement à l'essai.

La compagnie a dû accroître le personnel du service d'édition afin de pouvoir satisfaire à la demande plus grande de matériel canadien. On étudie et évalue actuellement de nouveaux secteurs d'édition; en particulier, le programme d'édition en langue française est l'objet d'une attention spéciale et se révèle très prometteur.

Parmi les projets de publication qui sont en préparation depuis quelques années et qui aboutiront en 1973, on trouve plusieurs importantes collections de manuels scolaires accompagnés de leur matériel complémentaire. L'adoption d'une telle collection, même dans une seule province, peut accroître substantiellement les ventes du Bureau des publications éducatives Ryerson pendant une période allant de trois à cinq ans, ou plus. Les autres bureaux de publications intensifient également leurs efforts pour mettre au point des projets de publications importants et valables non seulement pour 1973, mais également pour les années à venir.

Vos administrateurs considèrent qu'une telle politique de dynamisme et d'expansion constitue la meilleure assurance que McGraw-Hill Ryerson maîtrisera les difficultés créées par les changements récents du marché et atteindra dans le futur un nouveau plan de publications rentables.

Vos administrateurs tiennent à exprimer leur reconnaissance et leur appréciation à tous les employés pour leurs efforts consciencieux tout au long de l'année.

  
Le président du Conseil

  
Le président

# McGRAW-HILL RYERSON LIMITED

(Constituée selon les lois de l'Ontario)

## BILAN

31 DECEMBRE 1972

### ACTIF

	1972	1971
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 21,624	\$ 412,859
Comptes à recevoir	2,143,529	2,132,103
A recevoir de compagnies affiliées	109,943	95,914
Impôts sur le revenu à recouvrer	112,636	---
Stocks, au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation	5,012,965	5,002,091
Frais payés d'avance (note 1)	228,768	177,780
Total des disponibilités	7,629,465	7,820,747
Propriétés et matériel:		
Terrains et améliorations	431,413	431,413
Bâtiments	1,629,154	1,629,154
Mobilier et matériel	658,532	621,516
Total des propriétés et matériel, au coût	2,719,099	2,682,083
Moins amortissement accumulé	777,724	692,303
	1,941,375	1,989,780
Contrats, droits d'auteurs, marques de commerce, droits d'agences et achalandage, au coût (note 2)	540,000	540,000
	\$10,110,840	\$10,350,527

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

## PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	1972	1971
Exigibilités:		
<i>Effet bancaire à payer</i>	\$ —	\$ 500,000
<i>Comptes à payer et frais courus</i>	1,298,316	1,209,998
<i>Dividende à payer</i>	150,000	150,000
<i>A payer à des compagnies affiliées</i>	395,463	568,134
<i>Impôts sur le revenu et autres taxes à payer</i>	109,040	191,613
Total des exigibilités	1,952,819	2,619,745
Dette à long terme (note 3)	1,792,082	1,986,556
<i>Moins remboursements à payer en-deçà d'un an compris dans les exigibilités</i>	197,700	198,000
	1,594,382	1,788,556
Impôts sur le revenu reportés	171,188	165,186
Avoir des actionnaires:		
<i>Capital-actions (note 4) —</i>		
<i>Autorisé:</i>		
5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair		
<i>Emis:</i>		
2,000,000 d'actions	2,000,000	2,000,000
<i>Bénéfices non répartis</i>	4,392,451	3,777,040
Total de l'avoir des actionnaires	6,392,451	5,777,040
	\$10,110,840	\$10,350,527

Au nom du Conseil:

C. H. SWEENEY, administrateur

J. F. MACMILLAN, administrateur

MCGRAW-HILL RYERSON LIMITED  
 ETAT DES BENEFICES ET DES BENEFICES NON REPARTIS  
 EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1972

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
BENEFICES		
Ventes, moins rendus	\$13,389,113	\$14,097,201
Revenus divers—net	89,592	77,097
	<u>13,478,705</u>	<u>14,174,298</u>
Dépenses:		
Frais d'exploitation	7,188,327	7,905,977
Frais d'édition, de vente et d'administration	3,745,452	3,506,803
Amortissement (note 5)	90,830	113,940
Intérêt sur la dette à long terme	76,200	83,422
Autres intérêts	22,485	45,455
	<u>11,123,294</u>	<u>11,655,597</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	2,355,411	2,518,701
Impôts sur le revenu	1,140,000	1,252,790
Bénéfice net	<u>\$ 1,215,411</u>	<u>\$ 1,265,911</u>
Bénéfice net par action (note 6)	<u>60.8c</u>	<u>63.3c</u>
BENEFICES NON REPARTIS		
Solde au début de l'exercice	\$ 3,777,040	\$ 4,981,129
Bénéfice net	1,215,411	1,265,911
	<u>4,992,451</u>	<u>6,247,040</u>
Dividendes déclarés	600,000	2,470,000
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$ 4,392,451</u>	<u>\$ 3,777,040</u>

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers.)

McGRAW-HILL RYERSON, LIMITED  
ETAT DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS  
EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1972

PROVENANCE DES FONDS	1972	1971
Exploitation:		
Bénéfice net	\$ 1,215,411	\$ 1,265,911
Plus:		
Amortissement	90,830	113,940
Impôts sur le revenu reportés	6,002	4,229
	<u>1,312,243</u>	<u>1,384,080</u>
Produit d'émission d'actions ordinaires	—	1,960,000
Produit de disposition d'immobilisations	953	3,692
Total de la provenance des fonds	<u>1,313,196</u>	<u>3,347,772</u>
UTILISATION DES FONDS		
Dividendes déclarés	600,000	2,470,000
Diminution de la dette à long terme	194,174	200,442
Achat d'immobilisations	43,378	65,595
	<u>837,552</u>	<u>2,736,037</u>
Total de l'utilisation des fonds		
Augmentation du fonds de roulement	<u>\$ 475,644</u>	<u>\$ 611,735</u>
CHANGEMENTS DANS LES PARTIES DES FONDS DE ROULEMENT		
Fonds de roulement au début de l'exercice	\$ 5,201,002	\$ 4,589,267
Augmentation (diminution) des disponibilités—		
Encaisse	(391,235)	213,036
Comptes à recevoir	11,426	115,689
A recevoir de compagnies affiliées	14,029	(173,973)
Impôts sur le revenu à recouvrer	56,049	—
Stocks	10,874	157,984
Frais payés d'avance	50,988	36,994
	<u>(247,869)</u>	<u>349,730</u>
Diminution (augmentation) des exigibilités—		
Effet bancaire à payer	500,000	950,000
Comptes à payer et frais courus	(87,065)	(666,890)
Dividende à payer	—	(30,000)
A payer à des compagnies affiliées	171,418	(57,277)
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	139,160	66,172
	<u>723,513</u>	<u>262,005</u>
Augmentation du fonds de roulement	<u>475,644</u>	<u>611,735</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$ 5,676,646</u>	<u>\$ 5,202,002</u>

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

## NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

### 31 DECEMBRE 1972

#### 1. FRAIS PAYES D'AVANCE

Les frais payés d'avance comprennent les impôts sur le revenu payés d'avance de \$131,300 en 1972 et de \$96,179 en 1971.

#### 2. CONTRATS, DROITS D'AUTEURS, MARQUES DE COMMERCE, DROITS D'AGENCES ET ACHALANDAGE.

Ce montant se compose de \$40,000, soit la valeur attribuée aux actions de la compagnie émises en contrepartie de certains droits d'agences et de contrats, et de \$500,000, soit le minimum différé pour le paiement de contrats, droits d'auteurs, marques de commerce, droits d'agences et achalandage acquis lors de l'achat de l'actif et de l'entreprise d'édition de The Ryerson Press mentionné à la note 3. La compagnie a pour politique de ne pas amortir ces montants tant que l'actif sous-jacent ne subira aucune diminution de valeur.

#### 3. DETTE A LONG TERME

	<i>le 31 décembre</i>	
	<u>1972</u>	<u>1971</u>
A payer à McGraw-Hill, Inc., compagnie mère—billet promissoire à 5¾% (1972—\$1,285,114 US; 1971—\$1,385,114 US) échéant le 1er juillet 1985, remboursable en versements trimestriels de \$25,000 US, convertis aux taux du change en vigueur au moment où les fonds ont été reçus.	\$ 1,381,498	\$ 1,488,997

Solde d'une obligation différée minimum de \$500,000 pour le paiement de contrats, droits d'auteurs, marques de commerce, droits d'agences et achalandage acquis lors de l'achat de l'actif et de l'entreprise d'édition de The Ryerson Press en 1970.

*(Le paiement différé réel pour l'achat de The Ryerson Press sera calculé en fonction des ventes de livres et autres imprimés ou publications relatives aux droits acquis en vertu de la convention d'achat, au cours de la période de cinq ans se terminant le 30 novembre 1975. Les versements de ce paiement différé, établis en proportion des ventes de chacune de ces années, seront effectués au cours de l'année suivante (somme estimative à payer en 1973—\$90,200) et tout solde impayé viendra à échéance le 2 mars 1976. Si le paiement différé réel devait excéder \$500,000, le poste de "contrats, droits d'auteurs, marques de commerce, droits d'agences et achalandage" serait majoré en conséquence.)*

410,584	497,559
<u>\$ 1,792,082</u>	<u>\$ 1,986,556</u>

Les remboursements minimums estimatifs de la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices sont comme suit:

1973—\$197,700; 1974 et 1975—\$207,500 par année; 1976—\$227,884; 1977—\$107,500.

#### 4. REGIME D'ACHAT D'ACTIONS

Aux termes du régime d'achat d'actions de la compagnie, 40,000 actions ordinaires ont été réservées pour émission en vertu de droits qui seront accordés de temps à autre à certains cadres supérieurs et employés de la compagnie jusqu'à concurrence d'un maximum de 4,000 actions chacun. Le prix d'achat des actions, à l'exercice d'un droit, ne peut être inférieur à leur juste valeur marchande le dernier jour ouvrable précédant la date à laquelle le droit a été accordé. Le terme d'un droit ne peut en aucun cas dépasser cinq ans. Le titulaire d'un droit a le privilège cumulatif d'exercer son droit à l'égard de 25% des actions sous option au cours de chacune des années à l'emploi continu de la compagnie, et ce, 12 mois après l'octroi du droit d'achat. Le 31 décembre 1972, des droits pour l'achat de 19,450 actions ordinaires au prix d'exercice de \$11.50 l'action, avec date d'expiration du 2 mai 1977, étaient en circulation.

5. AMORTISSEMENT

L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire, à des taux prévus pour amortir complètement les éléments d'actif au cours de leur durée estimative.

6. BENEFICE NET PAR ACTION

Le bénéfice net par action a été calculé sur la base que les 2,000,000 d'actions ont été en circulation depuis le 1er janvier 1971. L'exercice des droits d'achat d'actions en circulation mentionné à la note 4 aurait un effet de dilution peu important sur le bénéfice net par action.

7. REGIME DE RETRAITE

La compagnie a pour politique de pourvoir aux frais de retraite courus en vertu du régime. Les frais de retraite imputés sur le bénéfice de l'exercice représentent les paiements effectués aux fiduciaires du régime à l'égard des obligations pour services courants et passés telles qu'établies par un actuaire indépendant. On estime qu'il n'y avait à la fin de 1972 aucune obligation de retraite non pourvue.

8. REMUNERATION DE LA DIRECTION

La rémunération directe globale versée ou à verser par la compagnie à ses administrateurs et cadres supérieurs s'est élevée à \$204,900 en 1972 et à \$193,584 en 1971.

## RAPPORT DES VERIFICATEURS

AUX ACTIONNAIRES DE  
MCGRAW-HILL RYERSON LIMITED,

Nous avons examiné le bilan de McGraw-Hill Ryerson Limited au 31 décembre 1972, ainsi que l'état des bénéfices, l'état des bénéfices non répartis et l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de McGraw-Hill Ryerson, Limited au 31 décembre 1972, ainsi que les résultats de son exploitation et la provenance et l'utilisation de ses fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada  
le 25 janvier 1973.

*Arthur Long, C. Jackson, Gordon & Co.*

Comptables Agréés

MCGRAW-HILL RYERSON LIMITED  
 ETAT COMPARATIF DES BENEFICES  
 CINQ EXERCICES TERMINES LE 31 DECEMBRE 1972

		<i>Exercice terminé le 31 décembre</i>			
	<u>1972</u>	<u>1971</u>	<u>1970</u>	<u>1969</u>	<u>1968</u>
BENEFICES					
Ventes, moins rendus	\$13,389,113	\$14,097,201	\$11,472,541	\$10,547,073	\$10,502,686
Revenus divers—net	<u>89,592</u>	<u>77,097</u>	<u>65,760</u>	<u>51,528</u>	<u>55,970</u>
	<u>13,478,705</u>	<u>14,174,298</u>	<u>11,538,301</u>	<u>10,598,601</u>	<u>10,558,656</u>
Dépenses					
Frais d'exploitation	7,188,327	7,905,977	6,315,089	5,760,081	5,857,526
Frais d'édition, de vente et d'administration	3,745,452	3,506,803	2,905,440	2,630,785	2,471,170
Amortissement	90,830	113,940	109,600	108,650	103,902
Intérêt sur la dette à long terme	76,200	83,422	97,633	100,283	107,017
Autres intérêts	<u>22,485</u>	<u>45,455</u>	<u>15,093</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>11,123,294</u>	<u>11,655,597</u>	<u>9,442,855</u>	<u>8,599,799</u>	<u>8,539,615</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	2,355,411	2,518,701	2,095,446	1,998,802	2,019,041
Impôts sur le revenu	<u>1,140,000</u>	<u>1,252,790</u>	<u>1,122,000</u>	<u>1,024,469</u>	<u>1,058,539</u>
Bénéfice avant postes extraordinaires	1,215,411	1,265,911	973,446	974,333	960,502
Postes extraordinaires	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>403,269</u>	<u>56,318</u>	<u>—</u>
Bénéfice net	<u>\$ 1,215,411</u>	<u>\$ 1,265,911</u>	<u>\$ 1,376,715</u>	<u>\$ 1,030,651</u>	<u>\$ 960,502</u>
Bénéfice par action*					
Bénéfice avant postes extraordinaires	60.8¢	63.3¢	48.7¢	48.7¢	48.0¢
Postes extraordinaires	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20.2</u>	<u>2.8</u>	<u>—</u>
Bénéfice net	<u>60.8¢</u>	<u>63.3¢</u>	<u>68.9¢</u>	<u>51.5¢</u>	<u>48.0¢</u>

\*Calculé sur la base que 2,000,000 d'actions ont été en circulation pendant toute la période.





**McGRAW-HILL  
RYERSON  
LIMITED**

**INTERIM REPORT**

**For the Six Months Ended**

**JUNE 30, 1972**

---

## TO THE SHAREHOLDERS:

This is our first opportunity to report to our new shareholders, and we welcome the opportunity to tell you something about the performance of your company.

Although revenue and earnings for the first six months of this year were quite respectable, they did fall short of comparable figures for the same period last year.

Net earnings during the six months were \$171,907, equivalent to 8.6 cents per share. These earnings compare with \$220,846, or 11 cents per share for the first six months of 1971.

The decrease in net earnings for the first half of this year as compared to the first half of 1971 was due primarily to the corresponding drop in sales. However, the seasonal nature of our business must be stressed. Historically, the major part of the year's sales and net earnings occurs during the second half of the year. In 1971, for example, 63% of the sales and 83% of the net earnings occurred during the last six months of the year.

One of the factors that adversely affected our sales during the first six months was the uncertainty and indecision that exist in the market for educational materials. Educators and students are assessing the validity of current practices and are seeking new directions and goals. In the long run, this concern about Canadian education can have only beneficial effects. As new goals and practices emerge, the demand for new materials of instruction will increase and the opportunities for new publishing ventures will widen. Your company is in an excellent position to take advantage of these opportunities.

Our Canadian publishing program, which last year accounted for 42% of our sales volume, is progressing on schedule. At the end of June, there were 1,100 Canadian titles in print; 60 of these are new titles

# FINANCIAL STATEMENTS

(unaudited)

Three months ended  
June 30

Six months ended  
June 30

1972

1971

1972

1971

## SUMMARY OF FINANCIAL RESULTS

Operating revenue .....	<u>\$2,885,335</u>	<u>\$3,162,493</u>	<u>\$4,967,272</u>	<u>\$5,282,231</u>
Net income before income taxes .....	317,926	413,129	337,073	474,021
Provision for income taxes .....	<u>155,784</u>	<u>220,653</u>	<u>165,166</u>	<u>253,175</u>
Net earnings .....	<u>\$ 162,142</u>	<u>\$ 192,476</u>	<u>\$ 171,907</u>	<u>\$ 220,846</u>
Net earnings per share * .....	<u>8.1¢</u>	<u>9.6¢</u>	<u>8.6¢</u>	<u>11.0¢</u>

\*Calculated on the basis that  
2,000,000 shares were  
outstanding throughout.

## APPLICATION AND SOURCE OF FUNDS

### Application of funds

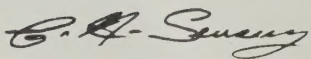
Purchase of fixed assets .....	\$ 18,183	\$ 64,786
Dividends declared .....	300,000	240,000
Decrease in long term debt .....	<u>149,496</u>	<u>141,191</u>
	<u>467,679</u>	<u>445,977</u>

### Source of funds


Net earnings .....	171,907	220,846
Add back depreciation .....	<u>49,220</u>	<u>58,290</u>
	<u>221,127</u>	<u>279,136</u>
Proceeds of disposal of fixed assets .....	<u>1,176</u>	<u>7,583</u>
	<u>222,303</u>	<u>286,719</u>
Decrease in working capital .....	<u>\$ 245,376</u>	<u>\$ 159,258</u>

published during the first six months of the year. Among the projects currently in production are two major new programs, one in English and one in Social Studies; they will be published in 1973. These programs, designed for new elementary school courses (Kindergarten through Grade VIII), have the potential for substantial sales. The growth of our French language publishing program is accelerating. In the first six months, 17 new items were published; all were instructional materials designed for the education markets in Quebec and other French language areas of Canada. Our Canadian books are enjoying a wider acceptance in the export market, and we have also succeeded in selling foreign language rights for several of our publications. The sale of rights promises to be a new and profitable source of revenue for your company. The development and publishing of Canadian materials play an ever-increasing role in the activities of your company and provide the best opportunities for growth.

On April 4, 1972, your Directors declared the second quarter dividend of 7½ cents per share; it was paid on July 17, 1972 to shareholders of record June 30, 1972.



---

Chairman

---

President

August 15, 1972

**McGraw-Hill Ryerson Limited**  
330 Progress Avenue  
Scarborough, Ontario

